

AR27

LES INDUSTRIES **Popular** INDUSTRIES LIMITÉE
LIMITED



ANNUAL REPORT 1975



CHAIRMAN'S REPORT

OPERATING RESULTS

I am pleased to report that our sales showed a further increase and that net earnings rose from 43 cents to 53 cents per share.

EXPANSION OF PRODUCTS AND MARKETS

We have created a wholly-owned subsidiary, Popular Exclusive Imports Corp., which has entered into an exclusive agreement to market a broad line of wearing apparel under the "Oleg Cassini" label. The resulting increased styling and product availabilities will provide access to many new markets as well as expand our coverage in existing sales areas.

NEW MEMBERS OF THE BOARD

At the forthcoming Annual and Special General Meeting shareholders will be asked to authorize an increase in the number of Board members to eleven and at that time two new persons will be nominated for election, namely Carol Litwin and Sheldon Zimmer. Both nominees have been active in the management of the company for some years and their addition to the Board will enhance the future progress of our company.

CHANGES TO MANAGEMENT

I am pleased to announce that in recognition of his accomplishments Mr. Sheldon Zimmer, M.B.A., was appointed Vice-President, Operations, at the Board of Directors meeting held on January 6, 1976.

DIVIDEND POLICY

Your board has committed itself to paying dividends on a sound financial basis within the limits of government regulations.

Michael Segal
Chairman of the Board



FINANCIAL HIGHLIGHTS

For the year ended October 31, 1975

	1975	1974	1973
Sales	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283
Earnings before income taxes	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
Net earnings	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
Net earnings per share	53¢	43¢	40¢
Number of shares outstanding	975,000	975,000	975,000
Book value — per share	\$3.85	\$3.44	\$3.14
Dividends — per share	12¢	12¢	9¢
Working capital — end of year	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666

Board of Directors

Mrs. Jessie Butler, *Lakewood, California*
Gerald Cohen, *Montreal, Quebec*
Ernest Duby, C.A., *Montreal, Quebec*
Yoine Goldstein, *Montreal, Quebec*
John E. Jalbert, C.A., *Montreal, Quebec*
François Mercier, Q.C., *Montreal, Quebec*
Jean-Eudes Saint Gelais, *Montreal, Quebec*
Michael Segal, *Hamilton, Bermuda*
Gordon C. Watt, *Montreal, Quebec*

Officers

Michael Segal, *Chairman of the Board*
Gerald Cohen, *President*
Sheldon Zimmer, M.B.A.,
Vice-President, Operations
Charles Akerman, *Vice-President, Sales*
Seymour Steinman, *Vice-President, Sales*
John E. Jalbert, C.A., *Treasurer*
Yoine Goldstein, *Secretary*

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Company,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Auditors

Richter, Usher & Vineberg,
Chartered Accountants, Montreal, Quebec

Bankers

The Toronto-Dominion Bank
3590 St. Lawrence, Montreal, Quebec

Listed

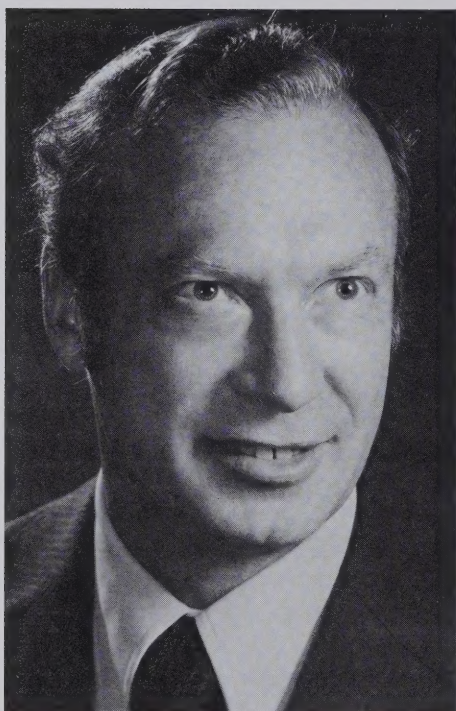
Montreal Stock Exchange

Look for these Familiar Labels

Lucerne
Pariani
Dorce
Attaché
Candy Perkins
Cindy Gail
Monty Glen
Blue Sea
Shield
New Custom
International
Star

On these Products

Outerwear
Rainwear
Sweaters
Slacks & Shorts
Jeans
Shirts
Blouses
T-Shirts
Pyjamas
Dress Suits
Leisure Suits
Blazers
Track Suits
Skirts



PRESIDENT'S REPORT

SALES

This year our company set a new high as our sales volume increased by \$341,232 to an amount of \$16,217,827. This represents a rewarding recovery from the first quarter which demonstrates the continued increased demand for our merchandise.

EARNINGS

Our earnings of \$514,622 set a new high in earnings per share of 53 cents. This represents an increase of 23.8% over our previous year's earnings. These results are attributable to management's efforts in maintaining sales volume and controlling overhead cost.

THE OUTLOOK FOR NEXT YEAR

We are entering a year of uncertainty under the recent government anti-inflation legislation. However, based on early indications, we anticipate further growth of our company in the current year.

OUR PEOPLE

I have been asked by your Board of Directors to convey their appreciation and gratitude to all our employees for their significant contribution to and sincere interest in our company. With their support Popular Industries Limited has been able to maintain an excellent record of performance.

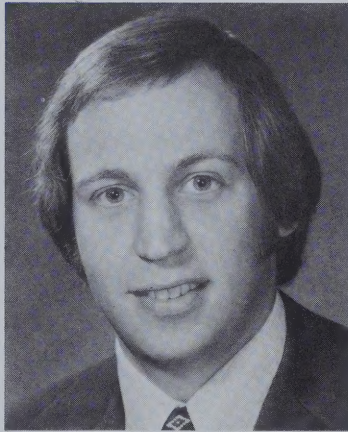
Gerald Cohen
President



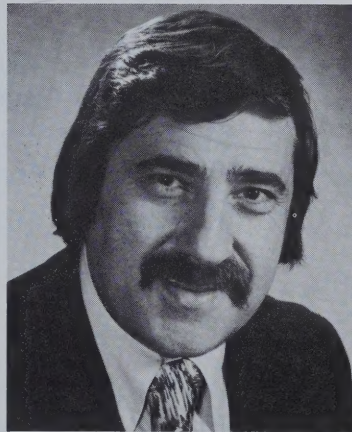
YOUR MANAGEMENT TEAM



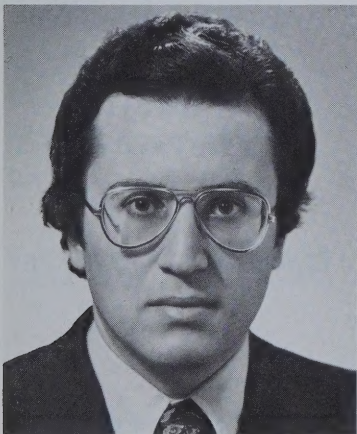
Charles Akerman
Vice-President, Sales



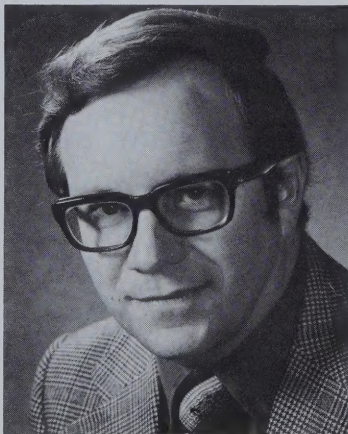
Sheldon Zimmer, M.B.A.
Vice-President, Operations



Seymour Steinman
Vice-President, Sales



E. Triantafyllos (Van Rose)
Sales Manager



John E. Jalbert, C.A.
Treasurer, Director

BALANCE SHEET

As at October 31, 1975

ASSETS	1975	1974
CURRENT		
Accounts receivable	\$3,399,934	\$2,548,709
Inventory (Note 1)	4,252,889	6,254,641
Prepaid expenses	37,534	21,518
Deposit (Note 2)	20,000	20,000
	<u>7,710,357</u>	<u>8,844,868</u>
FIXED, at cost		
Furniture and equipment	131,320	141,295
Automobiles	21,100	21,100
	<u>152,420</u>	<u>162,395</u>
Accumulated depreciation	98,620	98,872
	<u>53,800</u>	<u>63,523</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	41,925	48,870
	<u>95,725</u>	<u>112,393</u>
	<u>\$7,806,082</u>	<u>\$8,957,261</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD

Gerald Cohen, Director

John E. Jalbert, Director



LIABILITIES

	1975	1974
CURRENT		
Bank advances (Note 3)	\$1,470,292	\$4,593,674
Accounts payable and accrued charges	2,472,580	960,512
Dividends payable	29,250	29,250
Income taxes payable	80,197	17,684
	<u>4,052,319</u>	<u>5,601,120</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 4)

Authorized:

1,200,000 shares without par value

Issued:

975,000 shares

	583,000	583,000
RETAINED EARNINGS	<u>3,170,763</u>	<u>2,773,141</u>
	<u>3,753,763</u>	<u>3,356,141</u>
	<u>\$7,806,082</u>	<u>\$8,957,261</u>

See notes to financial statements.

STATEMENT OF EARNINGS

For the year ended October 31, 1975

	1975	1974
SALES	\$16,217,827	\$15,876,595
Cost of sales, selling and administrative expenses, exclusive of the following items:	<u>14,822,417</u>	<u>14,519,928</u>
	<u>1,395,410</u>	<u>1,356,667</u>
Depreciation and amortization	21,199	24,252
Interest	<u>324,589</u>	<u>476,640</u>
	<u>345,788</u>	<u>500,892</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,049,622	855,775
Provision for income taxes	<u>535,000</u>	<u>440,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 514,622</u>	<u>\$ 415,775</u>
EARNINGS PER SHARE (Note 1)	53¢	43¢

STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

For the year ended October 31, 1975

	1975	1974
BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 2,773,141	\$ 2,474,366
Net earnings	<u>514,622</u>	<u>415,775</u>
	3,287,763	2,890,141
Dividends	<u>117,000</u>	<u>117,000</u>
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 3,170,763</u>	<u>\$ 2,773,141</u>

See notes to financial statements.



STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended October 31, 1975

	1975	1974
FUNDS PROVIDED		
From operations		
Net earnings	\$ 514,622	\$ 415,775
Depreciation and amortization charged to operations and not requiring an outlay of funds	21,199	24,252
	<u>535,821</u>	<u>440,027</u>
FUNDS USED		
Net additions to fixed assets	4,531	19,945
Dividends	117,000	117,000
	<u>121,531</u>	<u>136,945</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	414,290	303,082
Working capital — beginning of year	3,243,748	2,940,666
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	<u>\$3,658,038</u>	<u>\$3,243,748</u>
INCREASE (DECREASE) IN THE COMPONENTS OF WORKING CAPITAL		
CURRENT ASSETS		
Accounts receivable	\$ 851,225	\$ (185,948)
Inventory	(2,001,752)	(600,375)
Prepaid expenses	16,016	(5,556)
	<u>(1,134,511)</u>	<u>(791,879)</u>
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances	(3,123,382)	1,256,440
Accounts payable and accrued charges	1,512,068	(2,180,118)
Income taxes payable	62,513	(171,283)
	<u>(1,548,801)</u>	<u>(1,094,961)</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>\$ 414,290</u>	<u>\$ 303,082</u>

See notes to financial statements.



NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

October 31, 1975

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Valuation of Inventory

Inventory, consisting of merchandise for resale, is valued at the lower of cost (first-in, first-out method) or net realizable value.

The company follows the practice of recording duties in its accounts at the time goods are cleared from customs. Consequently, custom duties of approximately \$796,000 (1974—\$1,325,000), payable when goods are cleared, have not been included in the accounts of the company on goods in bond in the amount of \$2,075,963 (1974—\$4,864,521) and on goods in transit in the amount of \$1,108,052 (1974—\$444,760).

Earnings per Share

Earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year. The exercise of outstanding options to purchase additional shares would not have a significant dilutive effect on earnings per share for 1975.

2. DEPOSIT

The company has deposited \$20,000 with a licensed Trustee in Bankruptcy for the purchase of the share capital of two companies. The transaction is being contested by a third party and, should the third party action be unsuccessful, a further payment of approximately \$15,000 would be required to complete the acquisition of the said shares. Alternatively, if the action of the third party is successful, the deposit would be refunded.

3. SECURITY FOR BANK ADVANCES

Accounts receivable, warehouse receipts and bills of lading have been pledged as security for bank advances.

4. STOCK OPTION PLAN

Under a stock option plan 43,000 shares were reserved for stock options at 90% of the quoted value of the shares on the day of the grant. As at October 31, 1975, options were outstanding on 28,500 shares at \$1.62 per share. Options granted under the plan are exercisable at the rate of 20% each year for 5 years on a cumulative basis.

5. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

	1975	1974
Number of directors	9	9
Remuneration as directors	\$ 1,700	\$ 2,484
Number of officers	7	7
Remuneration as officers	\$189,813	\$168,710
Number of officers who are also directors	4	4

6. LEASE COMMITMENT

Rent amounting to approximately \$108,000 per annum is payable under a long-term lease to 1982.

7. NEWLY INCORPORATED SUBSIDIARY

The Company has caused to be incorporated a new company, Popular Exclusive Imports Corp., a wholly-owned subsidiary. This company commenced active operations subsequent to October 31, 1975.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Popular Industries Limited

We have examined the balance sheet of Popular Industries Limited as at October 31, 1975 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at October 31, 1975 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
December 4, 1975

Richter, Usher & Vineberg
Chartered Accountants



NOTES DES ÉTATS FINANCIERS

31 octobre 1975

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPES COMPTABLES

Évaluation du stock

Le stock qui se compose de marchandises destinées à la revente est évalué au plus bas du coût (méthode de l'épuisement successif, procédé du premier entré, premier sorti) et de la valeur nette probable de réalisation.

La compagnie a pour pratique d'inscrire les droits de douane dans ses comptes au moment où la marchandise est dédouanée. Ainsi des droits de douane d'environ \$796,000 (1974—\$1,325,000), à payer lors du dédouanement de marchandise, n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie relativement à de la marchandise en entrepôt pour un montant de \$2,075,963 (1974—\$4,864,521) et à de la marchandise en transit pour un montant de \$1,108,052 (1974—\$444,760).

Bénéfice par action

Le bénéfice par action est calculé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice. L'exercice des options en circulation pour l'achat d'actions additionnelles n'aurait pas d'effet de dilution appréciable sur le bénéfice par action de 1975.

2. DÉPÔT

La compagnie a déposé \$20,000 auprès d'un syndicat de faillite licencié pour l'achat du capital-actions de deux compagnies. La transaction est contestée par une tierce partie; si celle-ci ne devait pas réussir dans son action, il faudrait un autre versement d'environ \$15,000 pour compléter l'acquisition desdites actions. D'autre part, si la tierce partie devait réussir, le dépôt serait remboursé.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Popular Industries Limited

Nous avons examiné le bilan de Popular Industries Limited au 31 octobre 1975 ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 octobre 1975 et les résultats de ses opérations ainsi que les variations de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 4 décembre 1975
Richter, Usher & Vineberg
Comptables agréés

3. GARANTIE DES AVANCES BANCAIRES

Les comptes à recevoir, les reçus d'entrepôt et les connaissements ont été donnés en garantie des avances bancaires.

4. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D' ACTIONS

En vertu d'un régime d'option d'achat d'actions, 43,000 actions ont été réservées aux options d'achat à 90% de la valeur cotée en bourse des actions le jour où l'option est accordée. Au 31 octobre 1975, il y avait des options en circulation qui portaient sur 28,500 actions à \$1.62 l'action. Les options accordées en vertu de ce régime peuvent être exercées au rythme de 20% par année pendant 5 ans de façon cumulative.

5. RENSEIGNEMENTS QUANT AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

1975		1974	
Nombre d'administrateurs	9	9	
Rémunération en tant qu'administrateurs	\$ 1,700	\$ 2,484	
Nombre de dirigeants	7	7	
Rémunération en tant que dirigeants	\$189,813	\$168,710	
Nombre de dirigeants qui sont aussi administrateurs	4	4	

6. ENGAGEMENT DE BAIL

Un loyer annuel d'environ \$108,000 est payable en vertu d'un bail à long terme s'échelonnant jusqu'en 1982.

7. FILIALE RÉCEMMENT CONSTITUÉE

La compagnie a causé la constitution d'une nouvelle compagnie, la Corp. d'importations Exclusive Populaire, filiale entièrement reconnue. Cette compagnie a entamé les opérations actives ultérieurement au 31 octobre 1975.



ÉTAT DE
L'ÉVOLUTION DE LA
SITUATION
FINANCIÈRE

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1975

1975	1974	
		PROVENANCE DES FONDS
\$ 514,622	\$ 415,775	De l'exploitation
		Bénéfice net
		Amortissement porté à
		l'exploitation et ne requérant
21,199	24,252	pas de sortie de fonds
535,821	440,027	UTILISATION DES FONDS
4,531	19,945	Additions aux immobilisations — montant net
117,000	117,000	Dividendes
121,531	136,945	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
414,290	303,082	Fonds de roulement — début de l'exercice
3,243,748	2,940,666	FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE
\$3,658,038	\$3,243,748	AUGMENTATION (DIMINUTION) DES ÉLÉMENTS
		DU FONDS DE ROULEMENT
		ACTIF À COURT TERME
		Comptes à recevoir
\$ 851,225	\$ (185,948)	Stock
(2,001,752)	(600,375)	Frais payés d'avance
16,016	(5,556)	PASSIF À COURT TERME
(1,134,511)	(791,879)	Avances bancaires
(3,123,382)	1,256,440	Comptes à payer et frais courus
62,513	(171,283)	Impôts sur le revenu à payer
(1,548,801)	(1,094,961)	AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
\$ 414,290	\$ 303,082	

Voir les notes aux états financiers.

ÉTAT DES BÉNÉFICES

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1975

1974	\$15,876,595	1975	\$16,217,827
	VENTES		
	Coût des ventes, frais de vente et d'administration, à l'exception des postes suivants:		
14,519,928		14,822,417	
1,356,667		1,395,410	
24,252	Amortissement	21,199	
476,640	Intérêt	324,589	
500,892		345,788	
855,775		1,049,622	
440,000	Provision pour impôts sur le revenu	535,000	
\$ 415,775	BÉNÉFICE NET	\$ 514,622	
43¢	BÉNÉFICE PAR ACTION (note 1)	53¢	

**ÉTAT DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1975

1974	\$ 2,474,366	1975	\$ 2,773,141
	SOLDE—DÉBUT DE L'EXERCICE		
415,775	Bénéfice net	514,622	
2,890,141	Dividendes	3,287,763	
117,000		117,000	
\$ 2,773,141	SOLDE—FIN DE L'EXERCICE	\$ 3,170,763	

Voir les notes aux états financiers.



PASSIF

1975	1974
PASSIF À COURT TERME	
Avances bancaires (note 3)	\$4,593,674
Comptes à payer et frais courus	2,472,580
Dividende à payer	29,250
Impôts sur le revenu à payer	80,197
	<u>4,052,319</u>
	5,601,120

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 4)

Autorisé:

1,200,000 actions, sans valeur nominale

Émis:

975,000 actions

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

583,000	3,170,763
	<u>3,753,763</u>
583,000	2,773,141
	<u>3,356,141</u>
	<u>\$7,806,082</u>
	<u>\$8,957,261</u>

Voir les notes aux états financiers.

BILAN

Au 31 octobre 1975

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

Comptes à recevoir	\$3,399,934	\$2,548,709
Stock (note 1)	4,252,889	6,254,641
Frais payés d'avance	37,534	21,518
Dépôt (note 2)	20,000	20,000
	<u>7,710,357</u>	<u>8,844,868</u>

IMMOBILISATIONS, au coût
 Mobilier et équipement
 Automobiles

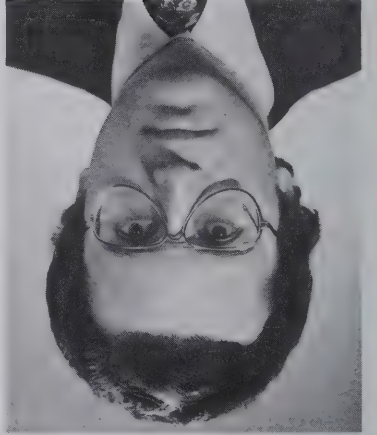
Amortissement accumulé	152,420	162,395
	<u>98,620</u>	<u>98,872</u>
	53,800	63,523
Modifications aux locaux loués, solde non amorti	<u>41,925</u>	<u>48,870</u>
	<u>95,725</u>	<u>112,393</u>

	<u>\$7,806,082</u>	<u>\$8,957,261</u>
--	--------------------	--------------------

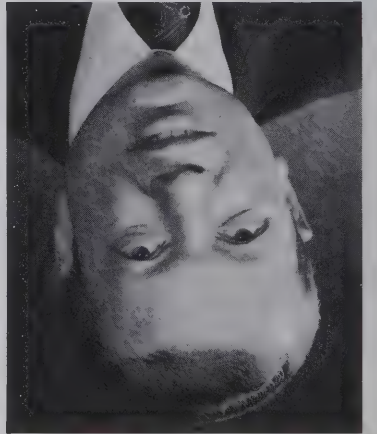
APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL
 Gerald Cohen, administrateur
 John E. Jalbert, administrateur



VOTRE ÉQUIPE D'ADMINISTRATION



E. Triantafyllos (Van Rose)
Gérant des ventes



Charles Akerman
Vice-président, ventes



John E. Jalbert, c.a.
Trésorier, administrateur



Sheldon Zimmer, M.B.A.
Vice-président, opérations



Seymour Steinman
Vice-président, ventes

RAPPORT DU PRÉSIDENT

CHIFFRE DE VENTES

À la suite de l'augmentation du chiffre de ventes au montant de \$341,232 au cours de cette année, la compagnie a atteint un nouveau chiffre de ventes record de \$16,217,827. Ceci représente une reprise des affaires encourageante par rapport au premier trimestre et démontre une demande croissante et continue de notre marchandise.

BÉNÉFICES NETS

Les bénéfices nets au montant de \$514,622 constituent un nouveau record de bénéfices nets de 53 cents par action et une augmentation de 23.8% par rapport aux bénéfices nets de l'année antérieure. Ces résultats témoignent des efforts déployés par la direction pour maintenir le niveau des ventes et pour contrôler les frais d'exploitation.

PERSPECTIVES POUR L'AN PROCHAIN

Nous nous tournons vers l'année qui vient avec un peu d'incertitude à la suite de la politique anti-inflationniste récente. Cependant, certains indices laissent prévoir que la compagnie connaîtra un taux de croissance plus grand cette année.

HOMMAGE AU PERSONNEL

Le Conseil d'administration est heureux d'exprimer sa satisfaction à tous ses employés pour les efforts accomplis grâce auxquels Popular Industries Limited a pu maintenir des résultats excellents.

Gerald Cohen
Président





FAITS SAILLANTS

pour l'exercice terminé le 31 octobre 1975

	1975	1974	1973
Ventes	\$16,217,827	\$15,876,595	\$12,527,283
Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 1,049,622	\$ 855,775	\$ 803,480
Bénéfice net	\$ 514,622	\$ 415,775	\$ 393,480
Bénéfice par action	53¢	43¢	40¢
Nombre d'actions en circulation	975,000	975,000	975,000
Valeur comptable — par action	\$3.85	\$3.44	\$3.14
Dividendes — par action	12¢	12¢	9¢
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748	\$ 2,940,666

Agent de transfert et registraire

Canada Permanent Trust Company,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

Vérificateurs

Richter, Usher & Vineberg,
Comptables agréés, Montreal, Québec

Banquiers

La Banque Toronto-Dominion
3590 rue St-Laurent, Montreal, Québec

Inscription des valeurs

Bourse de Montreal

Le Conseil d'administration

Madame Jessie Butler, Lakewood, California
Gerald Cohen, Montreal, Québec
Ernest Duby, c.a., Montreal, Québec

John E. Jaibert, c.a., Montreal, Québec
François Mercier, c.r., Montreal, Québec

Jean-Eudes Saint Gélais, Montreal, Québec
Michael Segal, Hamilton, Bermudes

Gordon C. Watt, Montreal, Québec

La direction

Michael Segal, Président du Conseil
Gerald Cohen, Président
Sheldon Zimmer, M.B.A.,
Vice-président, opérations

Charles Akerman, Vice-président, ventes
Seymour Steinman, Vice-président, ventes
John E. Jaibert, c.a., Trésorier

Yoine Goldstein, Secrétaire

Recherchez ces étiquettes familières

sur ces produits
Vêtements de dessus et imperméables
Pullovers
Pantatons et Shorts
Jeans
Chemises
Blouses
Chandails
Pyjamas
Complets pour hommes
Vestons
Ensembles sport
Blazers
Tenue de gymnastique
Jupes

RAPPORT DU PRÉSIDENT DU CONSEIL

RÉSULTATS PROVENANT DE L'EXPLOITATION

Il me fait plaisir d'annoncer que nos ventes ont de nouveau augmenté cette année et que nos bénéfices nets ont escaladé de 43 à 53 cents par action.

EXPANSION DES PRODUITS ET MARCHÉS

Nous avons lancé une filiale à propriété exclusive, la Corp. d'Importations Exclusive Populaire, qui a conclu une entente exclusive pour la mise en marché d'un large éventail de spécialités vestimentaires désigné sous le nom "Oleg Cassini". L'augmentation des produits disponibles et une plus grande originalité de coupe et de style ouvriront la voie à plusieurs nouveaux marchés tout en agrandissant nos marchés actuels.

NOMINATIONS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION

À la prochaine assemblée générale annuelle et assemblée générale extraordinaire, les actionnaires devront autoriser que le nombre des membres du Conseil soit augmenté à 11 et, de ce fait, deux nouvelles personnes seront nommées pour fins d'élection, à savoir Carol Litwin et Sheldon Zimmer. Ces deux personnes ont d'ailleurs travaillé activement au niveau administratif depuis plusieurs années et le fait de les joindre au Conseil augmentera le progrès futur de notre compagnie.

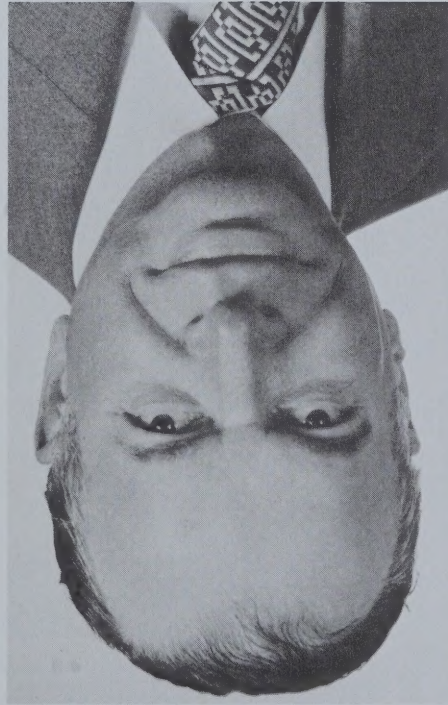
CHANGEMENTS À LA DIRECTION

Il me fait plaisir d'annoncer qu'en reconnaissance des accomplissements de M. Sheldon Zimmer, M.B.A., il fut nommé Vice-président, opérations, à l'assemblée du Conseil d'administration tenue le 6 janvier 1976.

DIVIDENDES

Le Conseil s'est engagé à payer des dividendes sur une base financière solide selon les critères établis par les règlements gouvernementaux.

Michael Segal
Président du Conseil
d'administration



RAPPORT ANNUEL 1975



LES INDUSTRIES **Popular** **INDUSTRIES LIMITED**